



◎ 吕悦 大地期货

浆价连创新高 造纸行业加工利润承压

PPPC 数据显示，截至 2020 年 11 月，浆厂针叶木浆及阔叶木浆库存天数均得到有效去化，库存回落到正常水平。国内造纸行业受废纸禁止进口及限塑令政策利好，另外，海外疫情对经济影响逐渐消退，纸浆消费预期一致向好，针叶木、阔叶木浆外盘报价与国内期货盘面价格实现共振上涨。自 2020 年 11 月以来，纸浆期 / 现货价格涨幅超过三成。反观需求端，由于近期浆价大幅上涨，下游成品纸跟涨幅度出现分化。白卡纸价格提涨顺利，产销两旺，加工利润维持近年高位；而文化纸和生活用纸价格跟涨较慢，造纸企业成本端压力较大，叠加文化纸需求淡季，部分纸企被迫停机检修。整体而言，纸浆基本面利多在高价中逐渐兑现，需求端淡旺季更替带来的供需节奏变化对价格影响波动加大，应关注市场情绪转换。■